AR08

CHROMASCO LIMITED 1978 ANNUAL REPORT

CHROMASCO



### CHROMASCO LIMITED 1978 ANNUAL REPORT

### **CONTENTS**

Financial Highlights	Page	1
Directors' Report		2
Consolidated Financial Statements		
Statement of Income and Retained Earnings		5
Auditors' Report		5
Balance Sheet		6
Statement of Changes in Financial Position		8
Notes to Financial Statements		S
Five Year Review of Financial Highlights		12
Directors and Officers		13
Plants, Products and Sales Offices		14

### ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The Annual Meeting of Shareholders will be held in the Auditorium (Section 1) of The Royal Bank of Canada, Mezzanine Floor, 1 Place Ville Marie, Montreal, Quebec, Canada, at 12:00 Noon, on Thursday, the 26th day of April, 1979.

## CHROMASCO LIMITEE

### RAPPORT INTÉRIMAIRE Du semestre terminé le 30 juin 1978

## CHROMASCO

### **AUX ACTIONNAIRES**,

Au cours du dernier trimestre terminé le 30 juin 1978, Chromasco a enregistré une perte nette consolidée de \$604,000, soit 15¢ par action ordinaire en regard d'un bénéfice net consolidé de \$288,000, soit 7¢ par action ordinaire pour la même période en 1977.

La perte nette consolidée pour le semestre terminé le 30 juin 1978 s'élevait à \$1,356,000, soit 34¢ par action ordinaire en regard d'une perte nette consolidée de \$114,000, soit 3¢ par action ordinaire pour la même période en 1977. Le chiffre d'affaires s'est accu de 3% par rapport à l'année demière mais les résultats témoignent des conséquences d'une augmentation des frais d'exploitation, et plus particulièrement dans le cas des ferro-alliages, de notre incapacité de compenser l'augmentation de ces frais en rehaussant le prix de vente.

La situation générale du marché dans le secteur des chrome pour lequel les marchés disponibles et les prix de aux États-Unis. On constate, par ailleurs, un certain raffercium, ce qui a récemment donné lieu à des hausses de prix dans ce secteur particulier de l'industrie. De nouvelles démarches auprès de la "United States Trade Commission" sures concrètes visant à contrecarrer les effets d'une importation excessive de ferrochrome et soutenir l'industrie nationale américaine. La situation du marché des métaux non ferreux s'est maintenue à un niveau ferme grâce auquel 'usine de Haley a pu fonctionner à pleine capacité. La chute du dollar sur le marché des changes a rehaussé notre position concurrentielle sur le marché des exportations qui non ferreux. La demande pour les produits adhésifs a montré les signes d'une certaine amélioration au cours du deuxième trimestre et l'on s'attend à ce que cette tendance ferro-alliages s'est maintenue à un niveau défavorable tout vente se sont dégradés en raison d'importations massives missement de la demande de ferromanganèse et de ferrosiliviennent d'être relancées afin que soient adoptées des meau long de la période, particulièrement dans le cas du ferrose maintienne tout au long de 1978.

Les perspectives de marché pour les produits de votre Société s'améliorent graduellement et nous avons toutes les raisons de croire que nous obtiendrons de meilleurs résultats au cours de la dernière partie de l'année.

Le président,



Montréal, Québec le 15 août 1978.

## CHROMASCO LIMITÉE

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES (Exprimé en milliers de dollars — sauf pour les données par action)

	Trois	Trois mois	Six	Six mois
	term	terminés le	term	terminés le
	30	30 juin	30	30 juin
	1978	1977	1978	1977
VENTES	\$21,285	\$20,469	\$40,278	\$39,005
COÛTS ET DÉPENSES				
Coût des ventes	18,618	17,351	35,882	34,024
Dépenses d'administration, de mise en marché et frais				,
généraux	1,538	1,488	3,081	2,787
Amortissement	677	705	1,444	1,292
Amortissement de l'achalandage	31	32	63	64
Intérêts sur la dette à long terme	289	540	1,340	1,048
Intérêts sur la dette à court terme	159	162	437	355
Total des coûts et dépenses	21,710	20,278	42,247	39,570
BÉNÉFICE (PERTE) avant impôts sur le revenu	(425)	191	(1,969)	(565)
Impôts sur le revenu (recouvrement)	179	(67)	(613)	(451)
BÉNÉFICE NET (PERTE)	\$ (604)	\$ 288	\$ (1,356)	\$ (114)
BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION ORDINAIRE	\$ (0.15)	\$ 0.07	\$ (0.34)	\$ (0.03)

# ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (Exprimé en milliers de dollars)

Six mois

	terminés le	nés le
	1978	1977
PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation		
Perte	\$ (1,356)	\$ (114)
Amortissement	1,444	1,292
Amortissement de l'achalandage	63	64
Impôts sur le revenu reportés	33	245
Fonds provenant de l'exploitation	184	1,487
Augmentation de la dette à long terme	-	4,620
Redressement d'impôt sur le revenu affecté à un exercice antérieur		127
Total de la provenance des fonds	184	6,234
AFFECTATION DES FONDS		118
Acquisition d'usines et d'équipement	951	5,448
Acquisition de l'avoir des actionnaires minoritaires	1	662
Diminution de la dette à long terme	833	430
Total de l'affectation des fonds	1,784	6,540
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT	1,600	306
Fonds de roulement au début de l'exercice	14,514	14,541
FONDS DE ROULEMENT à la fin de la période	\$12,914	\$14,235

Ces chiffres, non vérifiés, incluent des estimations sujettes à redressement lorsque les résultats de l'exercice auront été établis et vérifiés

# CHROMASCO LIMITED

For the six months ended June 30, 1978



Chromasco incurred a consolidated net loss of \$604,000, or \$0.15 per common share, for the three months ended June 30, 1978, compared to consolidated net income of \$288,000, or \$0.07 per common share, for the same period in 1977.

Consolidated net loss for the six months ended June 30, 1978, amounted to \$1,356,000, or \$0.34 per common share, compared to a consolidated net loss of \$114,000, or \$0.03 per common share, for the six months ended June 30, 1977. Sales increased by 3% over the previous year but earnings were adversely affected by higher operating costs and, particularly in the case of ferroalloys, our inability to recover these increased costs through higher selling prices.

generally unfavourable during the period, particularly for a continuation of capacity operations at the Haley Plant domestic industry will be implemented as a result. Market and it is hoped that some positive measures to help the U.S. currently being made to the United States Trade Commis-Some improvement has become evident with regard to ferbeen eroded by massive imports into the United States market, which accounts for a significant portion of our sales cies has enhanced our competitive position in the export conditions for non-ferrous metals remained firm, permitting sion to seek relief from the effect of ferrochrome imports implemented by the industry. Further representations are firmed up and price increases have recently been romanganese and ferrosilicon products as demand has ferrochrome where available markets and selling prices have this trend is expected to continue throughout 1978 showed some improvement during the second quarter and of non-ferrous products. Demand for adhesive products The decline of the Canadian dollar relative to most curren-Market conditions in the ferroalloy industry remained

The market outlook for your Corporation's products is gradually improving and we look forward to a better earnings performance during the latter part of the current year.



Montreal, Quebec August 15, 1978



## CHROMASCO LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (Expressed in thousands of dollars — except per share data)

EARNINGS (LOSS) PER COMMON SHARE	NET INCOME (LOSS)	Income taxes (recovery)	INCOME (LOSS) before taxes	Total costs and expenses	Interest on short term indebtedness	Interest on long term debt	Amortization of goodwill	Depreciation	Administrative, marketing and general expenses	Cost of sales	COSTS AND EXPENSES	SALES				
\$ (0.15)	\$ (604)	179	(425)	21,710	159	687	31	677	1,538	18,618		\$21,285	1978	Ended	Three	
0.07	\$ 288	(97)	191	20,278	162	540	32	705	1,488	17,351		\$20,469	1977	Ended June 30	Three Months	
\$ (0.34)	\$(1,356)	(613)	(1,969)	42,247	437	1,340	63	1,444	3,081	35,882	(	\$40,278	1978	Ended	Six N	
(60.0)	\$ (114)	(451)	(565)	39,570	355	1,048	64	1,292	2,787	34,024		\$39,005	1977	Ended June 30	Six Months	21

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (Expressed in thousands of dollars)

Total funds used	FUNDS USED Acquisition of plant and equipment	Total funds provided	Funds from operations	Amortization of goodwill  Deferred income taxes	Loss	FUNDS PROVIDED		
1,784 1,600 14,514 \$12,914	951	184	184	33	\$ (1,356)		1978	Six Months Ended June 30
306 14,541 \$14,235	5,448 662 430	6,234	1,487 4,620 127	245	\$ (114) 1.292		1977	onths une 30

These figures are unaudited and include estimates subject to adjustment when results for the year are determined and audited

### **FINANCIAL HIGHLIGHTS**

OPERATING SUMMARY	1978	1977
Sales	\$87,633,000	\$78,411,000
Net income (loss)	(3,622,000)	232,000
FINANCIAL STATUS		
Working Capital	\$ 8,954,000	\$14,514,000
Shareholders' Equity		
Preference shares	3,250,000	3,250,000
Common shares	17,452,000	21,074,000
Total shareholders' equity	20,702,000	24,324,000
PER COMMON SHARE		
Earnings (loss)	\$(0.90)	\$0.06
Equity	4.36	5.26
STATISTICAL DATA (at year end)		
Number of employees	1,131	959
Number of shareholders	1,047	1,076

EXECUTIVE OFFICES
680 Sherbrooke Street West
Montreal, Quebec

MAILING ADDRESS:
P.O. Box 189, Station A
Montreal, Quebec H3C 3Y3

**CHROMASCO** 

Chromasco, with plants located at Beauharnois, Quebec, Memphis, Tennessee and Haley, Ontario, produces a broad line of ferrous and non-ferrous metals for use in the steel, aluminum and foundry industries.

The Corporation, through its subsidiary, Industrial Adhesives Limited, produces a broad line of adhesive products, including water based, solvent based and 100% solids adhesives, for use in a very broad range of industries. Plants are located at Toronto and Montreal.

### DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF CHROMASCO LIMITED

The adverse economic climate which existed in the metals industry in 1976 and 1977 continued throughout 1978. Market conditions for ferrous metals were particularly depressed and those for charge grade ferrochrome had a major negative impact on financial results.

Imports of charge grade ferrochrome from South Africa continued to flow into the U.S. market in large quantities and at unfair prices during the early part of the year under review. These imports had the twofold effect of reducing the available domestic market and depressing prices. Its first bid for relief under the Trade Act of 1974 having been turned down early in the year, the domestic U.S. industry, of which your Corporation is a major producer, repetitioned the United States International Trade Commission for relief. After a further study of the case and the holding of public hearings, the Commission again made a strong recommendation to the Administrative Branch for relief. The Administrative Branch accepted the findings of the Commission and, in November 1978, ruled favourably for the domestic industry by imposing higher tariffs.

The demand for ferromanganese and ferrosilicon remained relatively stable in the Canadian market, although it was necessary to reduce production at our Beauharnois facility during the first quarter of the year in order to bring inventories to a more realistic level in line with sales. This curtailment of production affected profits well into the second quarter due to the usual start-up problems experienced when such furnaces are brought back into production.

The demand for magnesium continued at a high level in the

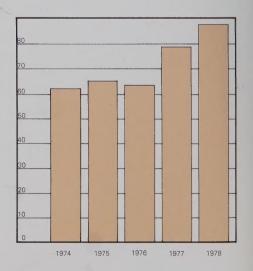
domestic Canadian market and in the export markets of Europe and Japan. The principal factor was the continued strength of the aluminum industry. Magnesium is used as an alloying ingredient in the production of various grades of aluminum and this industry is the single largest consumer of magnesium in the western world.

Your Corporation continued its study of the Magnetherm process and the feasibility of expanding magnesium capacity. A decision on our future in magnesium will be reached within the next few months but, as of this date, our view is positive with regard to the expansion of magnesium capacity using the Magnetherm process.

Last year saw substantial reorganization of plant management at the Memphis and Haley facilities. This year, the management structure and personnel at the Beauharnois plant were substantially altered to more suitably reflect the recent major capital additions at this location.

During the 1970's, your Corporation experienced rapid growth

SALES millions of dollars



in size and complexity. Effective January 1, 1979, a very significant organizational change was implemented. The Beauharnois and Memphis ferrous metals plants were combined under one management with the Haley nonferrous metals plant to form the Metals Division of Chromasco Limited. The Metals Division will have its own chief operating officer and will operate autonomously, similar to the manner in which Industrial Adhesives Limited has operated since its acquisition in 1976.

### FINANCIAL REVIEW

Net loss for the year ended December 31, 1978 amounted to \$3,622,000, or \$0.90 per common share, compared with net income of \$232,000, or \$0.06 per common share, in 1977. Sales reached \$87,633,000, compared to \$78,411,000 in 1977, with magnesium sales making the most significant contribution to this improvement.

Working capital decreased by \$5,560,000 and amounted to

\$8,954,000 at December 31, 1978. Capital expenditures totalled \$3,120,000 while long term debt was reduced by \$1,578,000 during the year under review.

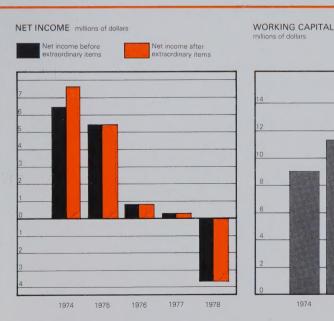
### **OPERATIONS**

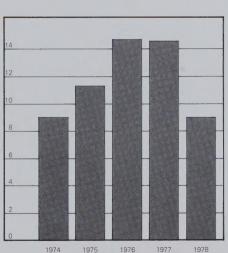
During the past few years, the operations of your Corporation have been adversely affected by such major capital expenditure projects as the new submerged arc furnace at Beauharnois, the pneumatic residue disposal system and increase in calcining capacity at Haley and the particulate emissions control systems at all three plant locations. Production schedules were interrupted by these capital projects and further complicated by the necessity of controlling inventory levels when the economic environment was far from favourable for the marketing of our products. The year 1978 has seen the culmination of a substantial reorganization of the management structure and personnel at all three metals plants and this, combined with the establishment of the Metals Division referred to previously, should

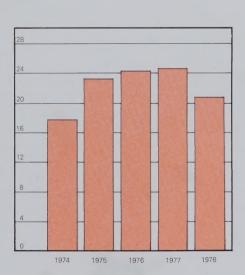
provide this newly created business entity with an appropriate organization. The impact of this reorganization has already been felt and we are confident that the operating problems of the past expansionary period are behind us and that improved results will be obtained.

### **MARKETING**

The first quarter of the year under review was the low point in this particular cycle. Prices for ferrosilicon and ferromanganese bottomed out while prices for ferrochrome continued their precipitous slide through the first half of the year. Moderate price increases for charge grade ferrochrome were posted at the end of the year and appear to be sustainable in the current market. During the first half of the year, the adhesives industry was relatively sluggish and profits were affected by a rapid rise in the cost of raw materials. During the second half of the year, noticeable improvement in demand from a wide spectrum of customers was experienced, reflecting a generally







SHAREHOLDERS' EQUITY

improving level of economic activity in Canada. The demand for magnesium was strong throughout the year, with the Haley facility reaching its highest volume of magnesium production in recent years. The price of magnesium was firm throughout the period and the cost-price relationship was aided as a result of the decrease in value of the Canadian dollar vis-à-vis foreign currencies.

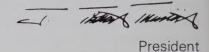
### **OUTLOOK**

The outlook for 1979 appears to be positive for all of the products of your Corporation with the exception of charge grade ferrochrome which continues to be influenced, although to a lesser degree, by those factors which have so severely affected this strategic commodity since the middle of 1975. It is our opinion

that, due to overcapacity in the western world and excess inventories held by both consumers and producers, we are more than a year away from a point in time when we can look forward to normal profitable operations for charge grade ferrochrome. However, the continued strength shown by the U.S. stainless steel industry and the signs that an increase in demand is being experienced by its counterparts in Western Europe and Japan give some hope that the time frame mentioned above could be shortened and that a return to profitable operations in charge grade ferrochrome could be achieved at an earlier date.

In this most difficult year, the Directors wish to acknowledge the efforts of all those associated with Chromasco. It is apparent that these efforts have produced a

stable base upon which Chromasco can continue into the 1980's the growth pattern experienced during the 1970's.



Montreal, Quebec March 16, 1979



### CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

Year ended December 31

	1978	1977
REVENUE		
Sales	\$87,633,000	\$78,411,000
Other revenue	120,000	193,000
Total revenue	87,753,000	78,604,000
COSTS AND EXPENSES		
Cost of goods sold	79,360,000	68,165,000
Administrative, selling and general expenses	6,358,000	6,103,000
Depreciation	2,677,000	2,132,000
Amortization of goodwill	125,000	125,000
Interest on long term debt	2,730,000	2,260,000
Other interest	1,200,000	786,000
Total costs and expenses	92,450,000	79,571,000
LOSS before income taxes recoverable	4,697,000	967,000
Income taxes recoverable (note 6)	1,075,000	1,199,000
NET INCOME (LOSS)	(3,622,000)	232,000
Retained earnings at beginning of year	16,960,000	16,728,000
RETAINED EARNINGS at end of year	\$13,338,000	\$16,960,000
EARNINGS (LOSS) PER COMMON SHARE	\$ (0.90)	\$ 0.06

### **AUDITORS' REPORT**

To the Shareholders of Chromasco Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Limited as at December 31, 1978 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada February 15, 1979 Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants



### **CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

As at December 31

ASSETS	1978	- 1977
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 947,000	\$ 243,000
Marketable securities, at cost	486,000	496,000
(quoted market value — 1978 — \$518,000		
— 1977 — \$526,000)		
Accounts receivable	15,534,000	11,410,000
Income taxes receivable	1,357,000	2,181,000
Inventories (note 2)	23,960,000	27,821,000
Prepaid expenses and other current		
assets (note 6)	1,419,000	1,077,000
Total current assets	43,703,000	43,228,000
FIXED ASSETS (note 3)		
Land, buildings and equipment	56,158,000	53,046,000
Less accumulated depreciation	23,840,000	21,171,000
	32,318,000	31,875,000
GOODWILL	4,708,000	4,833,000

	\$80,729,000	\$79,936,000

APPROVED BY THE BOARD

J. THOMAS TIMMINS, Director

R. G. NESBITT, Director

### **CHROMASCO LIMITED**

LIABILITIES	1978	1977
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 4)	\$17,628,000	\$15,878,000
Accounts payable and accrued liabilities	13,213,000	9,955,000
Due to affiliated companies	1,020,000	760,000
Income and other taxes	1,251,000	791,000
Long term debt due within one year	1,637,000	1,330,000
Total current liabilities	34,749,000	28,714,000
LONG TERM DEBT (note 5)	22,081,000	23,659,000
DEFERRED INCOME TAXES	3,197,000	3,239,000

### SHAREHOLDERS' EQUITY

### CAPITAL STOCK

Authorized

32,500 7% non-cumulative redeemable preference shares of the par value of \$100 each, redeemable at \$103.50

8,000,000 common shares without nominal or par value

Issued

32,500 preference shares	3,250,000	3,250,000
4,002,770 common shares	3,369,000	3,369,000
CONTRIBUTED SURPLUS	745,000	745,000
RETAINED EARNINGS	13,338,000	16,960,000
Total shareholders' equity	20,702,000	24,324,000
	\$80,729,000	\$79,936,000

### **CHROMASCO LIMITED**

### CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Year ended December 31		
	1978	1977
SOURCES OF WORKING CAPITAL		
Operations		
Net income		\$ 232,000
Depreciation		2,132,000
Amortization of goodwill		125,000
Loss on disposal of equipment		3,000
Deferred income taxes		111,000
Total from operations		2,603,000
Sale of equipment		18,000
Issue of long term debt — net		5,026,000
Total sources of working capital		7,647,000
USES OF WORKING CAPITAL		
Operations		
Loss	\$ 3,622,000	
Depreciation	(2,677,000)	
Amortization of goodwill	(125,000)	
Deferred income taxes	42,000	
Total to operations	862,000	
Additions to fixed assets	3,120,000	6,889,000
Reduction of long term debt — net	1,578,000	
Acquisition of equity of minority shareholders		785,000
Total uses of working capital	5,560,000	7,674,000
DECREASE IN WORKING CAPITAL	5,560,000	27,000
Working capital at beginning of year	14,514,000	14,541,000
WORKING CAPITAL at end of year	\$ 8,954,000	\$14,514,000



### **NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

December 31, 1978

### 1. ACCOUNTING POLICIES

### Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Corporation and all of its subsidiaries.

### Translation of foreign currencies

The accounts of the Corporation and its Canadian subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Cash, receivables and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

All other assets and liabilities at the exchange rates prevailing at date of acquisition or transaction.

The accounts of foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

All other assets and liabilities at the exchange rates prevailing at date of acquisition or transaction;

Income and expenses at average rates during the year except for depreciation provisions which are on the same basis as the related buildings and equipment.

Net unrealized losses arising on translation of foreign currencies are charged to income. Net unrealized gains are deferred and included in accounts payable and accrued liabilities to the extent that they exceed any losses previously charged to income.

### Inventories

Raw materials and supplies (other than ores) are valued at the lower of average cost and replacement cost. Ores are valued at cost on a last-in, first-out basis. Finished goods (other than the cost of ores contained therein) are valued at the lower of average cost and net realizable value.

### Fixed assets

Land, buildings and equipment are stated at cost. Major additions and improvements are capitalized; replacements, and maintenance and repairs which do not improve or extend the life of the respective assets are charged to income. When fixed assets are sold or retired, the costs and accumulated depreciation are removed from the accounts and the gains or losses thereon are credited or charged to income.

Depreciation of buildings and equipment is provided primarily on a straight-line basis at rates which are designed to write off the assets over their estimated useful lives as follows:

Buildings and property improvements — 25 to 45 years;

Machinery and equipment — 6 to 18 years.

### Goodwill

Goodwill is the excess of the purchase price of a subsidiary over the assigned values of its underlying net assets and is being amortized on a straight-line basis over a period of forty years from date of acquisition.

### Pensions

Prior service costs for pension plans of the Corporation and its Canadian subsidiaries are being funded over periods of up to fifteen years and prior service costs for pension plans of the U.S. subsidiary are being funded over periods of up to forty years. Amounts paid or payable to trust funds in respect of current and prior service pension costs are charged to income during the year.

### Research and development

Research and development costs are charged to income as incurred.

### Income taxes

Income taxes are provided for under the tax allocation method, whereby tax provisions are based on accounting income, and taxes relating to timing differences between accounting and taxable income are deferred.

Investment tax credits are accounted for as a reduction of income tax expense in the year in which such credits are allowable for income tax purposes.

### 2. INVENTORIES

	1978	1977
Raw materials and supplies	\$10,250,000	\$13,196,000
Finished goods	_13,710,000	14,625,000
	\$23,960,000	\$27,821,000

If the average cost method of inventory valuation had been used for all products, inventories would have been \$3,970,000 and \$5,967,000 higher than reported at December 31, 1978 and 1977 respectively.

### 3. FIXED ASSETS

	1978		19//
Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
\$ 473,000		\$ 473,000	\$ 473,000
9,547,000	\$ 3,419,000	6,128,000	6,339,000
37,175,000	14,578,000	22,597,000	15,774,000
7,324,000	5,843,000	1,481,000	686,000
1,639,000		1,639,000	8,603,000
\$56,158,000	\$23,840,000	\$32,318,000	\$31,875,000
	\$ 473,000 9,547,000 37,175,000 7,324,000 1,639,000	Accumulated depreciation  \$ 473,000  9,547,000 \$ 3,419,000 37,175,000 14,578,000  7,324,000 5,843,000 1,639,000	Accumulated depreciation Net  \$ 473,000 \$ 473,000  9,547,000 \$ 3,419,000 6,128,000 37,175,000 14,578,000 22,597,000  7,324,000 5,843,000 1,481,000 1,639,000 1,639,000

### 4. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by pledge of accounts receivable and inventories.

### 5. LONG TERM DEBT

	1978	1977
Secured Bank Term Loans maturing 1979-87 bearing interest at 2% above the bank's prime rate	\$13,650,000	\$14,650,000
Secured Bank Term Loan maturing 1979-88 bearing interest at up to 125% of the bank's prime rate (U.S. — \$3,700,000)	3,977,000	4,292,000
9% Secured Promissory Note payable to an affiliated company, subordinated to a Bank Term Loan, maturing		
December 31, 1980 (U.S. — \$6,000,000)	6,047,000	6,047,000
Outstanding at December 31	23,674,000	24,989,000
Long term debt due within one year	1,593,000	1,330,000
	\$22,081,000	\$23,659,000

Principal due within each of the next five years on long term debt is as follows: 1979 — \$1,593,000; 1980 — \$8,126,000; 1981 — \$2,079,000; 1982 — \$2,079,000; 1983 — \$2,079,000.

### 6. INCOME TAXES

Deferred income tax debits (\$976,000 in 1978 and \$662,000 in 1977) relating to various provisions made for accounting purposes which have not yet become deductible for tax purposes are grouped with prepaid expenses and other current assets.

Deferred income tax credits (\$3,197,000 in 1978 and \$3,239,000 in 1977) result from depreciation claimed for tax purposes in excess of amounts recorded in the accounts.

In 1978, the recovery of income taxes has resulted mainly from the tax loss of a subsidiary company and the carry back of a portion thereof to recover taxes previously paid.

The Corporation and its U.S. subsidiary have losses of approximately \$4,200,000 to carry forward and apply against future taxable income. The tax loss of the Corporation (\$3,000,000) can be carried forward until 1983, and that of the U.S. subsidiary (\$1,200,000) until 1985.

Unused investment tax credits available for reduction of future years' income taxes amounted to \$1,640,000 and \$541,000 as at December 31, 1978 and 1977 respectively.

### 7. PENSION PLANS

The total unfunded prior service liability of the plans of the Corporation and its subsidiaries, as determined by independent actuaries, amounted to approximately \$4,566,000 as at January 1, 1978.

The charge to income for current and prior service pension costs under the plans of the Corporation and its subsidiaries amounted to \$999,000 in 1978 and \$863,000 in 1977.

### 8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Total remuneration of directors and senior officers amounted to \$664,000 in 1978 and \$551,000 in 1977.

### 9. ANTI-INFLATION ACT

In 1978 the Corporation and its Canadian subsidiaries were subject to those sections of the Anti-Inflation Act which provide for the restraint of profit margins, prices and compensation.

### **CHROMASCO LIMITED**

### **FIVE YEAR REVIEW OF FINANCIAL HIGHLIGHTS**

(thousands of dollars except per common share statistics and where indicated)

Throughness of domains supply per seriminary one	1978		1976	1975	1974
OPERATING SUMMARY					
Sales	\$87,63	<b>3</b> 78,411	62,956	64,942	61,677
Net income (loss) before					
extraordinary items	\$ (3,62	<b>232</b>	868	5,383	6,419
Net income (loss) after		_,			= ===
extraordinary items	\$ (3,62	<b>(2)</b> 232	868	5,383	7,598
FINANCIAL POSITION AT YEAR END					
Working capital	\$ 8,95	14,514	14,541	11,285	8,950
Ratio of current assets to					
current liabilities	1.3:		1.7:1	1.9:1	1.7:1
Net fixed assets	\$32,31	<b>8</b> 31,875	27,139	19,815	16,030
Shareholders' equity					
— Preference	\$ 3,25		3,250	3,250	3,250
— Common	\$17,45		20,842	19,974	14,591
— Total	\$20,70	24,324	24,092	23,224	17,841
PER COMMON SHARE					
Earnings (loss) before					
extraordinary items	\$ (0.9	0.06	0.22	1.34	1.60
Earnings (loss) after					
extraordinary items	\$ (0.9	•	0.22	1.34	1.90
Equity	\$ 4.3	<b>6</b> 5.26	5.21	4.99	3.65
OTHER INFORMATION					
(AT YEAR END)					
Number of employees	1,13	1 959	962	755	787
Number of holders of common shares	1,04		1,095	1,125	1,154
Common shares outstanding	4,002,77	0 4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

### **DIRECTORS**

DAVID L. ADAM Toronto, Ontario President, Industrial Adhesives Limited

DAVID J. DOHAN Montreal, Quebec President, Judo Investments Limited

JOHN E. L. DUQUET, Q.C. Montreal, Quebec Senior Partner, Duquet & Bronstetter Advocates, Barristers and Solicitors

EDWARD J. LAWLER Memphis, Tennessee Partner, Lawler, Humphreys, Dunlap & Wellford Attorneys-at-law

**HENRY M. MARX** *New York, N.Y.* Partner, Windels, Marx, Davies & Ives Attorneys-at-law

MAURICE A. MASSÉ Montreal, Quebec Financial Consultant

ROBERT G. NESBITT, C.A. Pointe Claire, Quebec First Vice-President. Chromasco Limited

JOHN A. TIMMINS Toronto, Ontario Vice-President Marketing and Sales, The De Havilland Aircraft of Canada, Limited

**J. THOMAS TIMMINS** Ste-Agathe-des-Monts, Quebec

President, Chromasco Limited

DONALD B. WILKIE Montreal, Quebec Partner, Duquet & Bronstetter Advocates, Barristers and Solicitors

### **EXECUTIVE COMMITTEE**

J. Thomas Timmins (Chairman)
John E. L. Duquet, Q.C.
Henry M. Marx
John A. Timmins

### AUDIT COMMITTEE

John E. L. Duquet, Q.C. (Chairman) Henry M. Marx J. Thomas Timmins

### **OFFICERS**

J. THOMAS TIMMINS

President

ROBERT G. NESBITT, C.A. First Vice-President

P. ADRIEN DESAUTELS, C.A. Vice-President and Secretary-Treasurer

G. SAKAMOTO
Assistant-Secretary

### **GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS**Duquet & Bronstetter

Montreal, Quebec

**AUDITORS** 

Thorne Riddell & Co. *Montreal, Quebec* 

TRANSFER AGENTS
Crown Trust Company
302 Bay Street
Toronto, Ontario M5H 2P4

1130 Sherbrooke St. West Montreal, Quebec H3A 2M9

**BANKERS** 

The Royal Bank of Canada Montreal, Quebec Bank of Montreal Montreal, Quebec

### **PLANTS**

Haley, Ontario Reduction plant Beauharnois, Quebec Smelter plant

Memphis, Tennessee Smelter and finishing plant

Toronto, Ontario

Adhesives manufacturing plant

Pointe Claire, Quebec

Adhesives manufacturing plant

### **CUSTOMER SERVICE**

### Sales Offices — Metals

### Montreal, Quebec

680 Sherbrooke St. West P.O. Box 189, Station A Montreal, Quebec H3C 3Y3 Telephone (514) 281-1500 TWX (610) 421-3643 Telex 055-60443

### Chicago, Illinois

18161 South Morris Avenue Suite 208

Homewood, Illinois 60430 Telephone (312) 799-2700

### Pittsburgh, Pennsylvania

Parkway Center, Building # 3 875 Greentree Road Pittsburgh, Pennsylvania 15220 Telephone (412) 921-2703

### Birmingham, Alabama

Barbizon Business and Professional Building 3100 Lorna Road Suite 101 Birmingham, Alabama 35216 Telephone (205) 822-5042

### Sales Offices — Adhesives

### Toronto, Ontario

90 Tycos Drive Toronto, Ontario M6B 1W2 Telephone (416) 781-6113

### Pointe Claire, Quebec

255 Labrosse Avenue Pointe Claire, Quebec H9R 1A3 Telephone (514) 695-8110

### RESEARCH AND QUALITY CONTROL

### Laboratories — Metals

Haley, Ontario
Research and quality control
Beauharnois, Quebec
Quality control
Memphis, Tennessee
Research and quality control

### Laboratories — Adhesives

Toronto, Ontario Research and quality control Pointe Claire, Quebec Research and quality control

### PRINCIPAL PRODUCTS

### **Ferrous**

### Silicon Alloys

50% Ferrosilicon 75% Ferrosilicon 85% Ferrosilicon Sil-X

### Manganese Alloys

Standard Ferromanganese Silicomanganese Nitrided Ferromanganese Man-X-6

### **Chromium Alloys**

Charge Grade Ferrochrome Blocking Grade Ferrochrome Chrom-X-4

### Non-Ferrous

### Metals and Special Alloys

Magnesium Metal and Alloys Sacrificial Anodes Desulphurizing Products Magnesium Extrusions Calcium Metal and Alloys Strontium Metal Dolomite

### Adhesives

### **Water Based Adhesives**

Emulsions Natural and Synthetic Latexes Polyvinyl Alcohols Dextrines and Starches

### **Solvent Based Adhesives**

Polychloroprene Contact Cements Natural and Synthetic Rubber Cements Lacquers One and Two-component

### Polyurethane Adhesives 100% Solid Adhesives

Hot Melts Epoxies Plastisols



**NSINES** 

### Memphis, Tennessee Contrôle de la qualité Beauharnois, Québec Recherches et contrôle de la qualité Plastifiants Haley, Ontario Adhésifs à base de résines d'époxy Laboratoires - Métaux Adhésifs thermofusibles sabilos %00f sfisahbA ET CONTRÔLE DE LA QUALITÈ LABORATOIRES DE RECHERCHES ou 2 composants Adhésifs à base de polyuréthane en 1 Téléphone (514) 695-8110 Pointe Claire, Québec H9R 1A3 synthétiques 255, avenue Labrosse Ciments caoutchoutés naturels et Pointe Claire, Québec polychloroprène Téléphone (416) 781-6113 Ciments contacts à base de I Oronto, Ontario M6B 1W2 Adhésifs à base de solvent 90 Tycos Drive Toronto, Ontario Dextrines et amidons Sureaux des ventes — Adhésifs Alcools à base de polyvinyle Latex naturels et synthétiques Téléphone (205) 822-5042 Emulsions Adhésifs à base d'eau Suite 101 stisánbA 3100 Lorna Road Building Dolomite Barbizon Business and Professional Métal de strontium Birmingham, Alabama Métal et alliages de calcium Téléphone (412) 921-2703 Extrusions de magnésium Pittsburgh, Pennsylvania 15220 Produits pour la désulfuration 875 Greentree Road Anodes sacrificatoires Parkway Center, Building # 3 Métal et alliages de magnésium Pittsburgh, Pennsylvania Métaux et alliages spéciaux Téléphone (312) 799-2700 Non ferreux Homewood, Illinois 60430 Suite 208 Chrom-X-4 18161 South Morris Avenue Chrome de blocage Chicago, Illinois Chrome de charge Télex 055-60443 Alliages de chrome TWX (610) 421-3643 Téléphone (514) 281-1500 0-X-nsM Montréal, Québec H3C 3Y3 Ferromanganèse nitrurè C.P. 189, Succursale A Silicomanganèse 680, rue Sherbrooke ouest Ferromanganèse standard Montréal, Québec Alliages de manganèse Bureaux des ventes - Métaux SERVICE AUX CLIENTS X-I!S Ferrosilicium 85% Usine de fabrication d'adhésifs Ferrosilicium 75% Pointe Claire, Québec Ferrosilicium 50% Usine de fabrication d'adhésifs muioilis ab sagaillA Toronto, Ontario **Ferreux** Fonderie et usine de finissage PRINCIPAUX PRODUITS Memphis, Tennessee Fonderie Recherches et contrôle de la qualité Beauharnois, Québec Pointe Claire, Québec Recherches et contrôle de la qualité Usine de réduction Haley, Ontario Toronto, Ontario

Laboratoires — Adhésifs

Recherches et contrôle de la qualité

### DIRIGEANTS

### **SAUBTARTEURS**

Président **SUIMMIT SAMOHT .L** 

ROBERT G. NESBITT, C.A.

P. ADRIEN DESAUTELS, C.A. Premier vice-président

Vice-président et secrétaire-trésorier

G. SAKAMOTO

Secrétaire adjointe

Président, Judo Investments Limited DAVID J. DOHAN Montréal, Québec Président, Industrial Adhesives Limited DAVID L. ADAM Toronto, Ontario

Avocats et conseillers juridiques

Associé principal, Duquet & Bronstetter JOHN E. L. DUQUET, C.R. Montréal, Québec

Associé, Lawler, Humphreys, Dunlap & Wellford EDWARD J. LAWLER Memphis, Tennessee

Associé, Windels, Marx, Davies & Ives HENBY M. MARX New York, N.Y. Conseillers juridiques

MAURICE A. MASSÉ Montréal, Québec Conseillers juridiques

Conseiller financier

ROBERT G. NESBITT, C.A. Pointe Claire, Québec

Premier vice-président, Chromasco Limitée

JOHN A. TIMMINS Toronto, Ontario

The De Havilland Aircraft of Canada, Limited Vice-président, marketing et ventes,

ctnoM-sab-edatheda-sell SVIMMIT SAMOHT.L

Onépec

Président, Chromasco Limitée

DONALD B. WILKIE Montréal, Québec

Avocats et conseillers juridiques Associé, Duquet & Bronstetter

Montréal, Québec Duquet & Bronstetter CONSEILLERS JURIDIQUES

VERIFICATEURS

Montréal, Québec Thorne Riddell & Cie

302 Bay Street Crown Trust Company AGENTS DE TRANSFERT

Toronto, Ontario M5H 2P4

Montréal, Québec H3A 2M9 1130, rue Sherbrooke ouest

Montréal, Québec

Banque de Montréal Montréal, Québec La Banque Royale du Canada **BANQUIERS** 

### COMITÉ EXÉCUTIF

animmiT .A ndol Henry M. Marx John E. L. Duquet, C.R. J. Thomas Timmins (président)

### COMITE DE VERIFICATION

J. Thomas Timmins Henry M. Marx John E. L. Duquet, C.R. (président)

### **CHROMASCO LIMITÉE**

### FAITS SAILLANTS DES CINQ DERNIERS EXERCICES (en milliers de dollars sauf pour les statistiques par action ordinaire et où il est indiqué autrement)

d'actions ordinaires en circulation	1,047 1,002,770	1,076 077,200,4	077,200,4 077,200,4	1,125 4,002,770	1,154 4,002,770
AUTRES RENSEIGNEMENTS A LA FIN DE L'EXERCICE) Vombre de détenteurs	181'1	696	796	992	<i>L</i> 8 <i>L</i>
sérge (perte) après postes extraordinaires Avoir	98.4 \$ (06.0) \$	90.0	22.0 5.2.3	75.1	99.£
PAR ACTION ORDINAIRE Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	(06.0) \$	90.0	22.0	1.34	09.1
sejegelering enotion — Actions ordinalies —	\$3,250 \$3,250 \$3,250	3,250 470,12 428,42	3,250 24,092 3,250	479,97 479,97 425,62	148'71 148,71
Rapport entre l'actif à court terme et le passif à court terme Immobilisations, net Avoir des actionnaires	1:5:1 815,528	1:3.1 878,18	1:7.1	818,81 1:9.1	1:7.1 080,81
SITUATION FINANCIÈRE À LA FIN DE L'EXERCICE Fonds de roulement	†96'8 <b>\$</b>	t19't1	179'71	11,285	096'8
Bénéfice net (perte) saprès postes extraordinaires	(3,622)	737	898	888'9	869'L
Bénéfice net (perte) avant postes extraordinaires ságe (etteg) teg egifedě	(3,622)	232	898	6,383	6lt'9
SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION Ventes	££9'L8\$	117'87	996'79	776'79	ZZ9'19
	8761	<u> </u>	9/61	9261	<b>1974</b>

\$53'629'000	\$22,081,000		
1,330,000	000'869'1	Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	
24,989,000	23,674,000	Dû au 31 décembre	
000,740,8	000′270′9	Billet à ordre garanti, 9%, payable à une compagnie affiliée, subordonné à un emprunt bancaire à terme, échéant le 31 décembre 1980 (US — \$6,000,000)	
4,292,000	3,977,000	Emprunt bancaire à terme garanti échéant de 1979 à 1988, portant intérêt jusqu'à 125% du taux bancaire préférentiel (US — \$3,700,000)	
214'650,000	000'099'81\$	Emprunts bancaires à terme garantis échéant de 1979 à 1987, portant un intérêt de 2% en sus du taux bancaire préférentiel	
7761	8761	DETTE À LONG TERME	•

Les paiements de principal sur la dette à long terme, échéant au cours de chacun des cinq prochains exercices, sont les suivants:

1979 — \$1,593,000; 1980 — \$8,126,000; 1981 — \$2,079,000; 1982 — \$2,079,000; 1983 —

### 6. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les débits d'impôts sur le revenu reportés (\$976,000 en 1978 et \$662,000 en 1977), relatifs à diverses provisions aux fins comptables, qui ne sont pas encore déductibles aux fins fiscales, sont groupés avec les frais payés d'avance et les autres éléments de l'actif à court terme. Les crédits d'impôts sur le revenu reportés (\$3,197,000 en 1978 et \$3,239,000 en 1977), résultent de l'amortissement réclamé aux fins fiscales excédant les montants comptabilisés. En 1978, le recouvrement des impôts sur le revenu provient principalement de la perte fiscale d'une filiale et du report d'une portion de cette perte en vue de recouvrer les impôts déjà payés. La Corporation et sa filiale américaine ont des pertes d'environ \$4,200,000 à reporter sur les exercices suivants et à appliquer contre le revenu imposable de ces exercices. La perte fiscale exercices suivants et à appliquer contre le revenu imposable de ces exercices. La perte fiscale

Les crédits d'impôts à l'investissement non utilisés et disponibles aux fins de réduire les impôts aur le revenu des exercices subséquents se chiffrent respectivement par \$1,640,000 et

de la Corporation (\$3,000,000) peut être reportée jusqu'en 1983 et celle de la filiale américaine

\$541,000 aux 31 décembre 1978 et 1977.

### 7. RÉGIMES DE RETRAITE

.389f nə'upsuį (000,002,f\$)

La dette totale non capitalisée à l'égard des services passés des régimes de la Corporation et de ses filiales, telle que l'ont déterminée des actuaires indépendants, se chiffre par environ \$4,566,000 au 1 et janvier 1978.

L'imputation portée au revenu, relativement aux coûts des services présents et passés, aux termes des régimes de retraite de la Corporation et de ses filiales se chiffre par \$999,000 en 1978 et par \$863,000 en 1977.

### 8. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS SUPÉRIEURS

La rémunération totale des administrateurs et des dirigeants supérieurs se chiffre par \$664,000 en 1978 et par \$551,000 en 1977.

### NOITAJANI-ITNA IOJ ..

En 1978, la Corporation et ses filiales canadiennes étaient assujetties aux articles de la Loi antiinflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix et la rémunération.



### Régimes de retraite

Les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la Corporation et de ses filiales canadiennes sont capitalisés sur des périodes allant jusqu'à quinze ans, et les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la filiale américaine sont capitalisés sur des périodes allant jusqu'à quarante ans. Les sommes versées ou à verser aux fonds en fiducie relativement aux coûts des pensions pour services présents et services passés sont imputées au revenu au cours de l'exercice.

### Recherche et développement

Les frais de recherche et de développement sont imputés au revenu au fur et à mesure qu'ils sont encourus.

### Impôts sur le revenu

La méthode du report d'impôt est utilisée pour le calcul des impôts sur le revenu. Selon cette méthode, les provisions pour impôts sont établies à partir du revenu comptable et les impôts afférents aux écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable sont repor-

Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés comme une diminution de la dépense d'impôts sur le revenu de l'exercice durant lequel ces crédits sont permis aux fins fiscales.

### 2. STOCKS

Si la méthode d'évaluation des stocks au coût moyen avait été appliquée à tous les produits, la valeur des stocks aurait été plus élevée de \$3,970,000 et \$5,967,000 que celle qui a été respectivement inscrite aux 31 décembre 1978 et 1977.

### 3. IMMOBILISATIONS

000'948'18\$	\$32,318,000	\$53,840,000	000'891'99\$
000,889	000,184,1 000,059,1	2,843,000	7,324,000 1,639,000
12,774,000 6,339,000	6,128,000 6,128,000	000'8/9'71 000'617'E \$	9,547,000
000'847 \$	\$ 473,000	1	\$ 473,000
J <sub>O</sub> N	təN	Amortissement Sumusos	tůoO
//61		8/61	

Construction en cours
tnəməqiupə
bâtiments, machinerie et
Exploitation minière —
Machinerie et équipement
aux propriétés
Bâtiments et améliorations
Terrains

### 4. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par un transport des comptes à recevoir et des stocks.



### **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

Au 31 décembre 1978

### CONVENTIONS COMPTABLES

### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Corporation et de toutes ses filiales.

### Conversion des devises étrangères

Les comptes de la Corporation et de ses filiales canadiennes sont convertis en dollars canadiens comme suit:

gueur à la fin de l'exercice;

Tous les autres éléments de l'actif et du passif: aux cours du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transpassife

d'acquisition ou de transaction.

Les comptes des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit:

L'actif à court terme et le passif à court terme: aux cours du change en vigueur à la fin de

Tous les autres éléments de l'actif et du passif: aux cours du change en vigueur aux dates

d'acquisition ou de transaction;

Les revenus et les dépenses: aux cours moyens en vigueur pendant l'exercice, à l'exception des provisions pour amortissement dont les taux sont les mêmes que ceux pour les

usines et l'équipement.

Les pertes nettes non matérialisées provenant de la conversion de devises étrangères sont imputées au revenu. Les gains nets non matérialisés sont reportés et sont compris dans les comptes à payer et frais courus dans la mesure où ils excèdent toute perte imputée précédemment au revenu.

### Stocks

Les matières premières et les fournitures (autres que les minerais) sont évaluées au moindre du coût moyen et du coût de remplacement. Les minerais sont évalués d'après la méthode du "demier entré, premier sorti". Les produits finis (à l'exception du coût des minerais utilisés) sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation.

### mmobilisations

Les terrains, les bâtiments et l'équipement sont établis au coût. Les additions et les améliorations, importantes sont capitalisées; les remplacements, l'entretien et les réparations, qui n'améliorent ni ne prolongent la durée d'usage des biens précités, sont imputés au revenu. Lorsqu'il y a vente ou disposition des immobilisations, leur coût et leur amortissement accumulé sont radiés des comptes et les gains ou les pertes afférents sont crédités ou imputés au resont radiés des comptes et les gains ou les pertes afférents sont crédités ou imputés au re-

L'amortissement des bâtiments et de l'équipement est calculé essentiellement selon la méthode linéaire à des taux destinés à radier les biens sur leur durée estimative d'usage

Bâtiments et améliorations aux propriétés — 25 à 45 ans. Machinerie et équipement

### Achalandage

L'achalandage représente l'excédent du prix d'achat d'une filiale sur les valeurs attribuées de son actif net et est amorti selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans à partir de la date d'acquiriètien

### **CHROMASCO LIMITÉE**

### ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

De l'exercice terminé le 31 décembre

000'719'71\$	000'796'8 \$	FONDS DE ROULEMENT à la fin de l'exercice
14,541,000	000't19't1	Fonds de roulement au début de l'exercice
27,000	000'099'9	DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT
000'749'4	6,560,000	Total de l'affectation du fonds de roulement
000'984		Acquisition de l'avoir des actionnaires minoritaires
	000'829'1	Réduction de la dette à long terme — nette
000'688'9	3,120,000	anoitiesilidommi xus anoitibbA
	000,238	noitesiolqxə'l é ətsəfte letoT
	42,000	Impôts sur le revenu reportés
	(125,000)	Amortissement de l'achalandage
	(2,677,000)	Amentissement
	\$ 3'622,000	Perte
		noitatiolqx∃
		AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT
000'279'2		Total de la provenance du fonds de roulement
6,026,000		Émission — dette à long terme — neite
18,000		Vente d'équipement
2,603,000		Total provenant de l'exploitation
000,111		lmpôts sur le revenu reportés
3,000		Perte sur disposition d'équipement
125,000		Appendisched 1' achalandage
2,132,000		AnamassitromA
\$ 232,000		Bénéfice net
		noitatiolqx3
		PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT
7761	8761	
		De l'exelcice reliulle le 21 decellible

### **CHROMASCO LIMITÉE**

3,239,000	000,761,8	IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS
000'699'87	000,180,22	DETTE À LONG TERME (note 5)
28,714,000	34,749,000	Total du passif à court terme
1,330,000	000,759,1	échéant en moins d'un an
		Tranche de la dette à long terme
000'164	1,251,000	Impôts sur le revenu et taxes
000'094	1,020,000	Dû à des compagnies affilièes
000'996'6	13,213,000	Comptes à payer et frais courus
000'848'91\$	000'879'LL\$	Dette bancaire (note 4)
		PASSIF À COURT TERME
	8761	AISSAG

### **AVOIR DES ACTIONNAIRES**

CAPITAL-ACTIONS
Autorisé
32,500 actions privilégiées, 7%
non cumulatif, d'une valeur au pair de \$100
chacune, rachetables à \$103.50
8,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair

000'986'64\$	000'674'08\$	
24,324,000	20,702,000	Total de l'avoir des actionnaires
000'096'91	13,338,000	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
745,000	000'97८	TAO99A'Q SUJ9RUS
000'698'8	000'698'8	4,000,770 actions ordinaires
3,250,000	000'092'8	32,500 actions privilégiées



### BILAN CONSOLIDÉ

Au 31 décembre

4,833,000	000,807,4	ACHALANDAGE
31,875,000	32,318,000	
21,171,000	73,840,000	Moins amortissement accumulé
000'970'89	000'891'99	Terrains, bâtiments et équipement
		IMMOBILISATIONS (note 3)
43,228,000	000,507,54	Total de l'actif à court terme
000'770,1	000'617'1	de l'actif à court terme (note 6)
		Frais payés d'avance et autres éléments
27,821,000	000'096'8Z	Stocks (note 2)
2,181,000	000'49£'1	Impôts sur le revenu à recevoir
000'017'11	12,534,000	Comptes à recevoir
		(000'979\$ 2261
		(cours du marché — 1978 — \$518,000
000'967	000′987	Valeurs négociables, au coût
\$ 543,000	000'476 \$	Encaisse
		ACTIF À COURT TERME
7761	8761	ACTIF

000'986'64\$ 000'674'08\$

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. THOMAS TIMMINS, administrateur

R. G. NESBITT, administrateur



### ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

De l'exercice terminé le 31 décembre

7761	8761	
		BEAENO2
000'111'87\$	000'889'48\$	Ventes
000,861	120,000	Autres revenus
000,409,87	000,537,78	Total des revenus
		COÛTS ET DÉPENSES
000,291,89	000'098'64	Coût des ventes
000,801,8	000'898'9	Frais d'administration, de vente et frais généraux
2,132,000	2,677,000	Amortissement
125,000	125,000	Amortissement de l'achalandage
2,260,000	2,730,000	Intérêts sur la dette à long terme
000'984	1,200,000	Autres intérêts
000,178,67	92,450,000	zəsnəqəb tə stûoɔ səb lstoT
000'∠96	000'469'7	PERTE avant impôts sur le revenu recouvrables
000'661'1	1٬075,000	Impôts sur le revenu recouvrables (note 6)
232,000	(3,622,000)	BÉNÉFICE NET (PERTE)
16,728,000	000,096,81	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
000'096'91\$	000,855,51\$	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice
90.0 \$	(06.0) \$	BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION ORDINAIRE

### RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Chromasco Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Chromasco Limitée au 31 décembre 1978 sinsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondament aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondament aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondaments aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondaments aux normes de vérification généralement aux normes de vérification généralement aux normes de l'exercice terminé à cette date.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Thorne Riddell & Cie Comptables agréés Montréal, Canada Le 15 février 1979

maintenir sur les marchés américaris de l'acier inoxydable et des signes d'une augmentation de la demande chez les fabricants de l'Europe occidentale et du Japon, nous espérons que cette période pourra être écourtée et que nous pourrons parvenir, plus tôt que prévu, à une exploitation rentable du ferrochrome de charge.

En cette année difficile, les administrateurs désirent remercier toutes les personnes associées à Chromasco pour leur contribution. Il semble que leurs efforts ont permis de consolider les bases grâce auxquelles Chromasco peut poursuivre, dans les années 80, la croissance qu'elle a déjà amorcée au cours de la présente décennie.

Le président,

John Jak 1-

au long de l'année et l'usine de Haley a atteint son plus haut niveau de production de magnésium depuis quelques années. Le prix du magnésium s'est maintenu pendant toute l'année et le rapport coûts-prix a été avantagé par la dévaluation du dollar canadien sur les marchés de change étrangers.

### **PERSPECTIVES**

raison de la vigueur qui semble se chrome de charge. Toutefois, en normale et profitable du ferroger un retour à une exploitation du jour où nous pourrons envisanous sommes à plus d'une année dne cpez les consommateurs, stocks tant chez les producteurs en Occident et d'un surplus de raison d'un excédent de capacité 1975. Nous sommes d'avis qu'en stratégique depuis le milieu de rieuses sur ce produit de base dni out en des conséquences sédegré moindre, par ces facteurs d'être touché, même si c'est à un chrome de charge qui continue Société à l'exception du ferroconcerne tous les produits de la semblent être favorables en ce qui Les perspectives pour 1979

> période d'expansion sont choses du passé et que nous obtiendrons de meilleurs résultats dans l'ave-

### **MARKETING**

maintenue à un niveau terme tout de magnésium s'est mande économique au Canada. La deamélioration générale de l'activité les plus diversifiés, reflétant une demande provenant des secteurs server une augmentation de la deuxième semestre, on a pu obmatières premières. Pendant le l'augmentation rapide du prix des ment et les profits ont reflété connu une période de ralentissesecteur des adhésifs industriels a Pendant le premier semestre, le chés actuels pourront les soutenir. l'année et il semble que les marde charge a été affichée à la fin de modérée des prix du ferrochrome premier semestre. Une majoration continué à glisser pendant tout le que les prix du ferrochrome ont atteint leur plus bas niveau tandis silicium et du ferromanganèse ont cycle particulier. Les prix du ferronée a été le point le plus bas de ce Le premier trimestre de l'anavons connus au cours de cette problèmes d'exploitation que nous et nous sommes confiants que les ont déjà commencé à porter fruit Les effets de cette restructuration ture organisationnelle efficace. cette nouvelle entité d'une strucdemment, permettra de doter nous faisions référence précéla Division des métaux, auquel parallèlement à l'établissement de trois usines de métaux, ce qui, la gestion et du personnel dans les culminant de la réorganisation de trioq əl əələvər tsə's 8781 əən cialisation de nos produits. L'annomique défavorable de commerveaux de stocks en période écode la nécessité de contrôler les nisituation a été entravée en raison travaux d'installation et, de plus, la de production pour permettre les avons dû interrompre les activités res dans les trois usines. Nous contrôle des émissions particulaide l'installation de systèmes de capacité de calcination à Haley et permettant l'augmentation de la tion des résidus et d'un second tème pneumatique de récupéral'usine de Beauharnois, d'un sysnouveau four à arc submergé à tions comme l'installation d'un

.8781 ne noifisiup dustriels Limitée depuis son ac-

### REVUE FINANCIËRE

part à cette augmentation. contribuant pour une très large muiséngem eb setnev sel , 1977, les ventes de magnésium son de celui de \$78,411,000 en élevé à \$87,633,000 en comparai-1977. Le chiffre d'affaires s'est soit 6¢ par action ordinaire, en d'un bénéfice net de \$232,000, action ordinaire en comparaison chiffre à \$3,622,000, soit 90¢ par terminée le 31 décembre 1978 se La perte nette pour l'année

.99nns'l Jashneq 000,878,1\$ long terme a été réduite de \$3,120,000 tandis que la dette à èsilatot tno anoitasilidommi cembre 1978. Les dépenses en se chiffrait à \$8,954,000 au 31 détə 000,088,38 əb noitunimib ənu Le fonds de roulement a subi

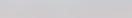
### L'EXPLOITATION

projets importants d'immobilisacoups de la mise en oeuvre de nées, la Société a subi les contre-Au cours des récentes an-

> le procédé Magnetherm. production de magnésium utilisant

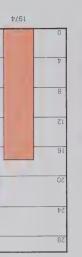
de production. pansion récente de notre capacité aux exigences découlant de l'exorganisationnelle puisse répondre Beauharnois afin que sa structure et le personnel de l'usine de profondément remanié la gestion Haley. Cette année, nous avons tive des usines de Memphis et de tante restructuration administranous avons procédé à une impor-Au cours de l'année dernière,

similaire à celle des Adhésifs Ind'une autonomie administrative dotée d'un président et jouira des métaux sera éventuellement de Chromasco Limitée. La Division constituer la Division des métaux métaux non ferreux de Haley pour administration avec l'usine des été regroupées sous une même Beauhamois et de Memphis ont les deux usines de ferroalliages de trative très importante. En effet, dans une restructuration adminissəgegnə səmmos suon ,8791 complexité. Depuis le 1 et janvier rapide tant en dimension qu'en Société a connu une croissance Au cours des années 70, la

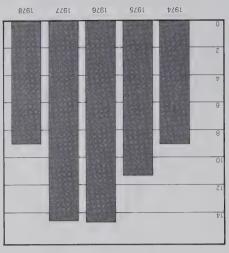


**AVOIR DES ACTIONNAIRES** 

en millions de dollars

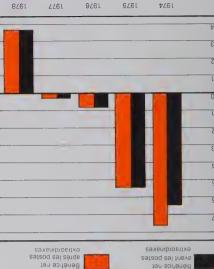


en millions de dollars FONDS DE ROULEMENT



BÉNÉFICE NET en millions de dollars

Benéfice net



9/61

9/61

8/61

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES DE CHROMASCO LIMITÉE

Les effets découlant de cette réduction de la production se sont manifestés sur les profits et ont continué de se faire sentir jusqu'au deuxième trimestre, en raison des difficultés normales de remise en opération des fours.

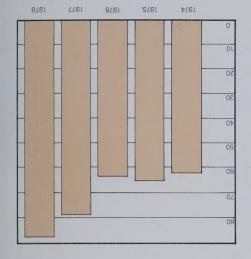
La demande de magnésium s'est maintenue à un niveau élevé sur les marchés nationaux et internationaux respectivement au Canada, en Europe et au Japon. Cette situation est principalement attribuable à la vigueur de l'industrie de l'aluminium. Le magnésium est utilisé dans la fabrication d'alliages d'aluminium de diverses teneurs et cette industrie constitue neurs et cette industrie constitue de plus grand consommateur de magnésium dans le monde occidental.

La Société a poursuivi l'examen du procédé Magnetherm et ses études de rentabilité en vue d'accroître sa production de magnésium. Une décision quant à nos possibilités d'avenir dans lé secteur du magnésium devrait étre rendue au cours des prochains mois mais, à ce jour, nous sommes très favorables à l'accommes très favorables à l'accroissement de notre capacité de croissement de notre capacité de croissement de notre capacité de

Le climat économique défavorable qui a sévi dans le secteur des métaux en 1976 et en 1977 a continué de se faire sentir tout au marchés des métaux ferreux a été particulièrement faible et celle du ferrochrome de charge a eu d'imferrochrome de charge a eu ries résultats financiers.

douaniers. imposant une hausse des tarits veur de l'industrie nationale en 1978, a rendu une décision en fa-Commission et, en novembre ment retenu les conclusions de la ministrative Branch" qui a finalecommandations auprès de l'''Adnouveau formulé de fermes republiques, la Commission a de du cas, et à la suite d'audiences Après une étude plus approfondie qu'elle lui accorde gain de cause. tional Trade Commission" afin près de la "United States Internaveau fait des représentations auproducteur important, a de nouchrome, dont votre Société est un l'industrie américaine du ferrovertu du "Trade Act" de 1974, des mesures de protection en première requête en vue d'obtenir refus, au début de l'année, à sa les prix. Après avoir essuyé un marchés disponibles et d'abaisser eu le double effet de réduire les sonnables. Ces importations ont américains et ce, à des prix déraides quantités sur les marchés continué de se déverser en grannance de l'Afrique du Sud ont ferrochrome de charge en provede l'année, les importations de Au cours des premiers mois

La demande de ferromanganèse et de ferrosilicium s'est maintenue à un niveau stable sur les marchés canadiens, même s'il nous a fallu réduire la production à l'usine de Beauharnois durant le premier trimestre afin de ramener les stocks à un niveau plus réaliste et conforme à celui de nos ventes.



en millions de dollars

VENTES

### **STNAJJIAS STIA7**

۷۵٬۱	Vombre d'actionnaires
181'1	Jombre d'employés
	DONNÉES STATISTIQUES (à la fin de l'exercice)
4.36	ıiov△
(06.0)\$	Bénéfice (perte)
	PAR ACTION ORDINAIRE
20,702,000	Total de l'avoir des actionnaires
17,452,000	Actions ordinaires
3,250,000	səəigəliving anoitoA
	Seniennoitoe seb niovA
000'796'8 \$	Fonds de roulement
	SITUATION FINANCIÈRE
(3,622,000)	Bénéfice net (perte)
000'889'48\$	Ventes
8761	SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION
	000,553,500 (000,523,5) (000,524,71 000,207,05 000,207,05

Chromasco, dont les usines sont situées à Beauharnois, au Québec, Memphis, au Tennessee et Haley, en Ontario, produit une vaste gamme de métaux ferreux et non ferreux utilisés dans les fonderies et dans les industries de l'acier et de l'aluminium.

Par l'intermédiaire de sa filiale, Industrial Adhesives Limited, la Corporation fabrique une grande variété d'adhésifs industriels tels qu'adhésifs à base d'eau, de solvent et 100% solides utilisés largement dans l'industrie. Les usines sont situées à Toronto et à Montréal.

BUREAUX ADMINISTRATIFS 680, rue Sherbrooke ouest Montréal, Québec

ADRESSE POSTALE: C.P. 189, Succursale A Montréal, Québec H3C 3Y3

CHROMASCO



Chromasco — compagnie membre du groupe Timminco

### CHROMASCO LIMITÉE 1978 RAPPORT

**ANNUEL** 

<b>EBFS</b>	ITAN	I SEC	1 3 1	AAT
•				

actionnaires aura lieu à
L'assemblée annuelle de
DES ACTIONNAIRES
ASSEMBLÉE ANNUELLE

.9791 linva
Canada, à midi, le jeudi 26
Montréal, Québec,
1 Place Ville Marie,
Canada, à la mezzanine,
La Banque Royale du
l'auditorium (Section 1) de
actionnaires aura lieu à
L'assemblée annuelle des

tl		Usines, produits et bureaux des ventes
13		Administrateurs et dirigeants
15		derniers exercices
		Présumé des faits saillants des cinq
6		Votes aux états financiers
8		État de l'évolution de la situation financière
9		nslis
9		Rapport des vérificateurs
9		sitrsqàr non escrits
		eat des bénéfices et des
		žtats financiers consolidės
7		Papport des administrateurs
L	Page	Faits saillants

### CHROMASCO LIMITÉE 1978 RAPPORT ANNUEL

CHEOWYSCO